



# Communiqué de presse

Paris, le 6 mai 2025 (17h45 CET)

## Indicateurs d'activité T1 2025

- **Primes brutes émises et autres revenus<sup>1</sup>** en hausse de 7%, à 37,0 milliards d'euros
  - **Primes en assurance dommages** en hausse de 7% à 21,0 milliards d'euros
  - **Primes en assurance vie et santé** en hausse de 8% à 15,5 milliards d'euros
- **Ratio de solvabilité II<sup>2</sup>** à 213%, en baisse de 3 points par rapport à 2024

« AXA a débuté l'année par une solide performance, enregistrant une forte croissance de son chiffre d'affaires dans l'ensemble de ses lignes de métier, dans la continuité de la montée en puissance de l'année dernière », a déclaré **Alban de Mailly Nesle, Directeur financier d'AXA**. « Cette performance reflète l'exécution rigoureuse de notre stratégie de croissance organique, caractérisée par une hausse équilibrée des volumes d'affaires et des tarifs. »

« En assurance dommages, les primes sont en hausse de 7%, avec une croissance soutenue à la fois en assurance des particuliers et en assurance des entreprises. Après le redressement des marges en assurance des particuliers l'année dernière, nous accélérons la croissance de notre portefeuille de contrats, tout en continuant à bénéficier d'un environnement tarifaire porteur. En assurance des entreprises, la dynamique tarifaire reste positive, et notre croissance est disciplinée. »

« En assurance vie et santé, les primes sont en hausse de 8%, en ligne avec l'ambition du Groupe de développer cette activité. Forts de la dynamique de 2024, nous avons enregistré de solides ventes de contrats en unité de compte, confirmé le succès des produits d'épargne adossés au fonds général peu consommateurs en capital, et crû en assurance santé et prévoyance collective. La collecte nette continue de s'améliorer, reflétant à la fois cette augmentation des ventes et une baisse des rachats de nos clients. »

« Le modèle économique diversifié d'AXA, centré sur les risques techniques, associé à un bilan robuste, avec un ratio de Solvabilité II de 213% et une allocation d'actifs prudente, présentent de solides atouts pour faire face à la volatilité de l'environnement actuel. Nous demeurons confiants dans notre stratégie et nous concentrons sur l'exécution de notre plan stratégique « Unlock the Future ». »

« Je tiens à remercier l'ensemble de nos collègues, agents et partenaires pour leur engagement, ainsi que nos clients pour leur confiance continue. »



## Faits marquants du T1 2025

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	T1 2024	T1 2025	Variation en publié	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus <sup>1</sup>	34,0	37,0	+9%	+7%
dont assurance dommages	19,8	21,0	+7%	+7%
dont vie et santé	13,8	15,5	+12%	+8%
dont gestion d'actifs	0,4	0,4	+15%	+8%

  

	2024	T1 2025	Variation en publié
Ratio de Solvabilité II (%) <sup>2</sup>	216%	213%	-3pts

**Le total des primes brutes émises et des autres revenus<sup>1</sup>** est en hausse de 7%, porté par (i) **l'assurance dommages (+7%)**, soutenue par la croissance en assurance des entreprises<sup>3</sup> (+6%) en raison d'une hausse des volumes, notamment chez AXA XL Assurance, qui inclut la contribution d'un grand contrat dont la rétention des risques est limitée, et d'effets prix<sup>4</sup> favorables dans l'ensemble des géographies, en assurance des particuliers (+7%) grâce à des effets prix favorables ainsi qu'à une hausse du nombre net de nouveaux contrats, notamment en France et en Europe, et chez AXA XL Réassurance (+12%), reflétant principalement la contribution de contrats dont les risques sont cédés via des instruments financiers adossés aux risques assurantiels (Insurance Linked Securities). (ii) **En assurance vie et santé**, les primes sont en hausse de 8%, dont une progression de 9% en assurance vie, tirée par les contrats en unités de compte (+16%) qui bénéficient d'une dynamique positive dans la plupart des géographies, les contrats d'épargne adossés au fonds général (+10%), avec des ventes en hausse en Italie et en France et les contrats de prévoyance (+5%), combinée à une hausse des primes en santé de 6% liée à une croissance soutenue dans l'ensemble des géographies, à la fois en santé individuelle et collective. (iii) Le chiffre d'affaires **en gestion d'actifs** est en hausse de 8%, en raison d'une hausse des commissions de gestion reflétant la hausse des actifs moyens sous gestion.

**Le ratio de Solvabilité II<sup>2</sup>** s'établit à 213% au 31 mars 2025, en baisse de 3 points par rapport au 31 décembre 2024, reflétant (i) un rendement opérationnel élevé (+7 points), net du provisionnement de la quote part du premier trimestre de l'estimation du dividende et du programme de rachat d'actions annuel (-6 points), plus que compensé par (ii) des effets de marché défavorables (-2 points), résultant de l'écartement des spreads des obligations d'Etat, notamment en Europe et au Japon, et (iii) des changements de modèle imposés par la réglementation (-1 point).

## Dommmages

**Chiffres clés** (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	T1 2024	T1 2025	Variation en base comparable	Evolution tarifaires <sup>4</sup> au T1 2025 (en %)
Primes brutes émises et autres revenus	19,8	<b>21,0</b>	+7%	+3,8%
o/w Entreprises <sup>3</sup>	12,1	<b>13,2</b>	+6%	+2,9%
o/w Particuliers	6,4	<b>6,4</b>	+7%	+6,2%
o/w AXA XL Reinsurance	1,3	<b>1,4</b>	+12%	+1,2%

Le **total des primes brutes émises et des autres revenus** est en hausse de 7% à 21,0 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**, les primes progressent de 6% à 13,2 milliards d'euros, tirées par (i) AXA XL Assurance (+9%), en particulier dans les lignes de responsabilité civile et de dommages aux biens, reflétant une hausse des volumes qui comprend la contribution d'un grand contrat dont la rétention des risques est limitée, et des effets prix favorables, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+16%), principalement en raison d'une hausse des volumes et d'effets prix favorables notamment au Mexique, ainsi que de la hausse des primes moyennes en Turquie, (iii) la France (+6%), principalement en raison d'effets prix favorables, et (iv) l'Europe (+1%), en raison d'effets prix positifs notamment en Suisse et en Allemagne.
- **En assurance des particuliers**, les primes croissent de 7% à 6,4 milliards d'euros, tirées par (i) l'Europe (+6%), en raison d'effets prix favorables dans l'ensemble des géographies, excepté en assurance automobile au Royaume-Uni où l'environnement tarifaire s'est dégradé suite aux importantes hausses tarifaires appliquées en 2024, (ii) la France (+9%), en raison d'une forte hausse des volumes en assurance automobile, combinée à des effets prix favorables, à la fois dans notre canal de distribution directe mais aussi dans nos réseaux d'agents, et (iii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+12%) en raison d'une hausse des primes moyennes en Turquie et d'une hausse des volumes en Colombie.
- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** progressent de 12% pour s'établir à 1,4 milliard d'euros, reflétant la contribution de contrats dont les risques sont cédés via des instruments financiers adossés aux risques assurantiels (Insurance Linked Securities), ainsi que des effets prix positifs dans les lignes de responsabilité civile.

La sinistralité liée aux catastrophes naturelles au premier trimestre 2025, y compris l'impact des sinistres liés aux feux de forêt en Californie qui est estimé à 0,1 milliard d'euros<sup>5</sup>, est inférieure au budget annuel proratisé. Le budget annuel des sinistres liés aux catastrophes naturelles<sup>6</sup> de 4,5 points de ratio combiné<sup>7</sup> du Groupe est maintenu.

## Assurance vie et santé

### Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	T1 2024	T1 2025	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus	13,8	<b>15,5</b>	+8%
dont vie	9,0	<b>9,8</b>	+9%
dont santé	4,8	<b>5,6</b>	+6%
PVEP <sup>1,8</sup>	13,0	<b>13,7</b>	+5%
VAN (après impôts) <sup>1,8</sup>	0,7	<b>0,7</b>	-1%
Marge sur affaires nouvelles <sup>1,8</sup>	5,1%	<b>4,9%</b>	-0,3 pt
Collecte nette <sup>8</sup>	+0,7	<b>+2,5</b>	

Le **total des primes brutes émises et des autres revenus** est en hausse de 8% à 15,5 milliards d'euros.

- En **assurance vie**, les primes sont en hausse de 9% à 9,8 milliards d'euros, portées par (i) les contrats en unités de compte (+16%), qui bénéficient de la bonne dynamique de 2024, notamment en France grâce au succès de la refonte d'un produit phare de gestion déléguée, et à la bonne performance de la gestion de fortune, ainsi qu'au Japon, en Belgique, à Hong Kong et en Allemagne, où les ventes enregistrent une bonne dynamique, (ii) les produits d'épargne adossés au fonds général (+10%), principalement en Italie grâce au succès des ventes de produits peu consommateurs en capital, que ce soit via nos agents ou notre partenariat de bancassurance, ainsi qu'en France, et (iii) la prévoyance (+5%), principalement au Japon grâce au succès constant d'un produit de prévoyance avec une composante en unités de compte, ainsi qu'en Suisse et à Hong Kong.
- En **assurance santé**, les primes sont en hausse de 6% à 5,6 milliards d'euros, principalement portées par des effets prix positifs à la fois en assurance santé collective et individuelle, dans l'ensemble des géographies.

**La valeur actuelle des primes attendues<sup>1,8</sup> (PVEP)** est en hausse de 5% à 13,7 milliards d'euros, en assurance vie (+4%) principalement en France en raison de fortes ventes de contrats en unité de compte, et en Italie sur les produits d'épargne adossés au fonds général, et en assurance santé (+5%), reflétant la hausse des affaires nouvelles en Allemagne et en Thaïlande.

**La valeur des affaires nouvelles<sup>1,8</sup> (VAN)** est en baisse de 1% à 0,7 milliard d'euros, principalement en assurance vie (-5%), en raison de l'évolution défavorable du mix et de l'impact de changements d'hypothèses en France et au Japon en 2024, en partie compensés par une hausse des volumes. Cela est en partie contrebalancé par l'assurance santé (+12%), reflétant une hausse des volumes en Allemagne et en Thaïlande, ainsi qu'une amélioration de la rentabilité en Suisse.

**La marge sur affaires nouvelles<sup>1,8</sup>** s'établit à 4,9%, en baisse de 0,3 point.

**La collecte nette<sup>8</sup>** s'établit à 2,5 milliards d'euros, contre +0,7 milliard d'euros au T1 2024, en raison de la hausse de 8% des primes, combinée à une baisse des rachats des contrats en unité de compte et d'épargne adossés au fonds général, principalement en France et en Italie. La collecte nette au T1 2025 est portée par (i) la prévoyance (+1,8 milliard d'euros), principalement à Hong Kong, en Suisse et au Japon, (ii) la santé (+0,8 milliard d'euros), essentiellement en Allemagne, en France, et au Japon, ainsi que (iii) par les contrats en unités de compte (+0,5 milliard d'euros), principalement en France. Cela est en partie compensé par (iv) les produits d'épargne adossés au fonds général (-0,7 milliard d'euros), reflétant la décollecte sur les contrats d'épargne traditionnelle.

## Gestion d'actifs

### Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	T1 2024	T1 2025	Variation en base comparable
Actifs sous gestion	858	<b>858</b>	0%
Actifs moyens sous gestion <sup>9</sup>	750	<b>777</b>	+4%
Collecte nette	+5,6	<b>-4,5</b>	
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	385	<b>443</b>	+8%

Les **actifs moyens sous gestion**<sup>9</sup> sont en hausse de 4%, à 777 milliards d'euros, reflétant principalement des effets de marché favorables en 2024.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'établit à -4 milliards d'euros, en raison de la décollecte nette auprès des clients tiers (-8 milliards d'euros), reflétant notamment la résiliation attendue d'un mandat avec une faible marge, et des co-entreprises asiatiques (-1 milliard d'euros), partiellement compensée par la collecte des compagnies d'assurance d'AXA (+5 milliards d'euros).

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 8% à 0,4 milliard d'euros, principalement en raison de la hausse des commissions de gestion liée à une augmentation des actifs moyens sous gestion.

## Notations

	Date de la dernière revue	Note de stabilité financière			Note de crédit <sup>10</sup>	
		AXA SA	Principales filiales d'assurance d'AXA	Perspectives	Dettes senior d'AXA	Dettes de court terme de l'entreprise
S&P Global Ratings	Le 25 février 2025	A+	AA-	Positive	A+	A-1+
Moody's Investor Service	Le 18 octobre 2024	Aa3	Aa3	Positive	A1	P-1
AM Best	Le 2 octobre 2024	A+ Superior		Stable	aa- Superior	

AXA tient à jour les informations relatives à ses notations sur son site internet : <https://www.axa.com/fr/investisseurs/notation-de-solidite-financiere>

## Glossaire

- **Actifs moyens sous gestion** : représentent la mesure annuelle des actifs sous gestion durant la période, en prenant en compte la collecte nette, les effets des marchés et les variations de change pour calculer la moyenne des actifs sous gestion depuis le début de l'année. Les actifs moyens sous gestion excluent les actifs détenus dans des co-entreprises qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.
- **Actifs sous gestion** : sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d'actifs telle qu'AXA Investment Managers. Les actifs sous gestion ne comprennent que les fonds et les mandats qui génèrent des commissions et sont présentés net d'éliminations internes.
- **Gestion d'actifs - Collecte nette** : correspond aux entrées de fonds des clients diminuées de leurs sorties de fonds. La collecte nette mesure l'impact des efforts commerciaux, l'attractivité des produits (qui dépend surtout de la performance et de l'innovation), et indique les tendances générales du marché en matière d'allocation des investissements.
- **Marge sur affaires nouvelles** : calculée comme le rapport entre (i) la valeur des affaires nouvelles (VAN) et (ii) la valeur actuelle des primes attendues (PVEP).
- **Primes émises brutes et autres revenus** : représentent le montant des primes d'assurance collectées durant la période (y compris primes de risque, primes liées aux contrats d'investissement purs sans participation discrétionnaire, les frais de gestion et autres revenus, nets des commissions versées aux cédantes). Les autres revenus représentent les primes et frais de gestion collectés dans les activités hors assurance (activités bancaires, de services et de gestion d'actifs).
- **Produit d'épargne adossé au fonds général peu consommateur en capital** : inclut les produits sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.
- **Valeur actuelle des primes attendues (PVEP)** : représente le volume des affaires nouvelles, égal à la valeur actuelle à l'émission des primes attendues jusqu'au terme du contrat. Cette valeur est actualisée au taux d'intérêt de référence et est présentée en part du Groupe.
- **Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)** : représente la valeur des contrats nouvellement émis durant l'exercice en cours. Elle se compose de la somme de (i) la marge sur services contractuels des affaires nouvelles (NB CSM), (ii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats à court terme souscrits pour la première fois au cours de la période portés par les entités Vie, en tenant compte des renouvellements attendus, (iii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats d'investissement pur comptabilisés selon la norme IFRS 9, nette (iv) du coût de la réassurance, (v) des impôts et (vi) des intérêts minoritaires.



## Définitions

**France** : inclut les activités d'assurance, les activités bancaires et la holding.

**Europe** : inclut la Suisse (activités d'assurance), l'Allemagne (activités d'assurance et holding), la Belgique (activités d'assurance et holding) et le Luxembourg (activités d'assurance et holding), le Royaume-Uni et l'Irlande (activités d'assurance et holding), l'Espagne (activités d'assurance et holding), l'Italie (activités d'assurance) et AXA Life Europe (activités d'assurance).

**AXA XL** : inclut les activités d'assurance, de réassurance, et la holding.

**Asie, Afrique & EME-LATAM** : inclut (i) le Japon (activités d'assurance et holding), Hong Kong (activités d'assurance), la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie (hors activités de bancassurance), la Chine dommages, la Corée du Sud, et la Holding de l'Asie qui sont consolidés en intégration globale, et la Chine vie, la Thaïlande vie, les Philippines vie et dommages, l'Indonésie vie et l'Inde (activités d'assurance vie, cédées le 11 mars 2024, et holding) qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement à la PVEP, à la VAN, au résultat opérationnel et au résultat net, (ii) l'Egypte (activités d'assurance et holding), le Maroc (activités d'assurance et holding) et le Nigeria (activités d'assurance et holding), qui sont consolidés en intégration globale, (iii) le Mexique (activités d'assurance), la Colombie (activités d'assurance), la Turquie (activités d'assurance et holding) et le Brésil (activités d'assurance et holding), qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que la Russie (Reso) (activités d'assurance) qui est consolidée par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat net, et (iv) AXA Mediterranean Holding.

**Entités transversales et holdings centrales** : inclut AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA SA et les autres Holdings centrales.

**AXA Investment Managers** : inclut AXA Investment Managers, Select (précédemment nommée Architas), Capza qui sont consolidés en intégration globale, et les co-entreprises asiatiques qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

## Taux de change

Pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2024	T1 2025	T1 2024	T1 2025
USD	1,04	1,08	1,09	1,05
CHF	0,94	0,96	0,95	0,95
GBP	0,83	0,84	0,86	0,84
JPY	163	162	161	160
HKD	8,04	8,40	8,49	8,19

## Notes

<sup>1</sup> La variation des primes brutes émises et autres revenus, de la valeur des affaires nouvelles (VAN), de la valeur actuelle des primes attendues (PVEP) et de la marge sur affaires nouvelles est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants), sauf indication contraire. Ces termes et d'autres, sont définis dans la section glossaire de ce communiqué de presse.

<sup>2</sup> Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Il inclut un montant théorique pour le dividende provisionné pour les trois premiers mois de 2025, basé sur le dividende annuel de 2,15 euros par action qui serait versé en 2025 pour l'exercice 2024. Il inclut également un montant théorique pour le programme de rachat d'actions pour les trois premiers mois de 2025, basé sur le programme de rachat d'actions de 1,2 milliard d'euros annoncé le 27 février 2025. Le programme de rachats d'actions annuel exclut les programmes de rachat d'actions anti-dilutifs de certaines cessions et des opérations d'optimisation de portefeuilles vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet de dilution résultant des plans d'actionnariat salariés et de rémunération en actions. Les dividendes et les programmes de rachat d'actions sont proposés par le conseil d'administration, à sa discrétion, sur la base d'une série de facteurs décrits dans le document d'enregistrement universel 2024 d'AXA, puis soumis à l'approbation des actionnaires d'AXA. Cette estimation ne doit en aucun cas être considérée comme une indication du montant réel du dividende ou du programme de rachat d'actions, le cas échéant, pour l'exercice 2025. Pour plus d'informations sur le modèle interne d'AXA et les informations relatives à Solvabilité II, veuillez-vous référer au SFCR du Groupe AXA au 31 décembre 2023, disponible sur le site Internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

<sup>3</sup> La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages entreprise excluant AXA XL Réassurance.

<sup>4</sup> Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes acquises brutes de l'année précédente.

<sup>5</sup> Avant impôt et net de réassurance.

<sup>6</sup> Le montant des sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

<sup>7</sup> Le ratio combiné est un solde intermédiaire de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateur alternatif de performance (« IAPs »). Se référer au paragraphe « Informations importantes et avertissement relatif aux déclarations prospectives et à l'utilisation des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-gaap financial measures) » dans ce communiqué de presse pour toute information importante concernant les IAPs utilisés par AXA.

<sup>8</sup> La collecte nette, la VAN, la PVEP, la CSM, la NB CSM et la marge sur affaires nouvelles incluent l'activité vie ainsi que l'activité santé principalement souscrite par les entités Vie.

<sup>9</sup> Le calcul des actifs moyens sous gestion exclut la contribution des co-entreprises asiatiques, qui sont consolidées par mise en équivalence.

<sup>10</sup> Restricted Tier 1 : « BBB+ » pour Standard & Poor's et « Baa1(hyb) » pour Moody's. Tier 2 : « A- » pour Standard & Poor's et « A2(hyb) » pour Moody's.

Tous les commentaires et variations sont présentés en base comparable (change, périmètre et méthode constants) pour les indicateurs d'activité. Les hypothèses actuarielles et autres hypothèses financières seront mises à jour de manière semi-annuelle, à la fin du premier semestre et à la fin de l'exercice annuel, respectivement, dans le calcul de la valeur des affaires nouvelles et du volume des affaires nouvelles.

Veuillez noter que les chiffres et les informations publiés dans ce communiqué de presse n'ont pas été audités ni soumis à un examen limité de la part des commissaires aux comptes d'AXA.





#### À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 154 000 collaborateurs au service de 95 millions de clients dans 50 pays. En 2024, le chiffre d'affaires IFRS 17 s'est élevé à 110,3 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 8,1 milliards d'euros. Au 31 décembre 2024, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 983 milliards d'euros, incluant les actifs gérés pour le compte de tiers.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux États-Unis, l'*American Depositary Share* (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré OTCQX sous le mnémonique AXAHY.

Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Il est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée publiée par AXA en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet du Groupe AXA ([axa.com](https://www.axa.com)).

**CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR [axa.com](https://www.axa.com)**

#### POUR PLUS D'INFORMATION :

**Relations investisseurs :** +33.1.40.75.48.42  
[investor.relations@axa.com](mailto:investor.relations@axa.com)

**Relations actionnaires individuels :** +33.1.40.75.48.43

**Relations presse :** +33.1.40.75.46.74  
[ziad.gebran@axa.com](mailto:ziad.gebran@axa.com)  
[ahlem.girard@axa.com](mailto:ahlem.girard@axa.com)

#### Stratégie de Responsabilité d'entreprise du Groupe AXA :

[axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements](https://www.axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements)

#### Notations sociétales du Groupe AXA :

[axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques](https://www.axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques)

#### INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES ET A L'UTILISATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs, et d'autres informations qui ne constituent pas des informations à caractère historique. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par l'emploi de termes et expressions tels que « s'attend à », « anticipe », « peut », « planifie » ou toute variation ou terminologie similaire de ces termes et expressions, ou par des verbes au conditionnel tels que, sans que cette liste soit limitative, « serait » et « pourrait ». Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, dont beaucoup sont hors du contrôle d'AXA, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, induits par, ou prévus par ces déclarations prospectives. Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, figure en Chapitre 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (« Document d'Enregistrement Universel 2024 d'AXA »). AXA décline toute responsabilité et ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

Le présent communiqué de presse fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou des indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »), utilisés par la Direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la Direction juge utiles et pertinentes concernant les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et, par conséquent, ne peuvent pas être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférents établis conformément aux normes IFRS. Le « résultat opérationnel », le « résultat opérationnel par action », le « ratio combiné », le « ROE opérationnel » et le « ratio d'endettement » sont des IAPs tel que ce terme est défini dans les orientations de l'ESMA et dans la position AMF relative aux indicateurs alternatifs de performance de 2015. AXA définit ces IAPs et fournit le rapprochement des IAPs avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche (et/ou la méthode de calcul, le cas échéant) dans le glossaire figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 d'AXA.



## ANNEXE 1 : PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

en millions d'euros	Primes brutes émises et autres revenus				Dont dommages		Dont vie & santé		Dont gestion d'actifs	
	T1 2024	T1 2025	Variation en publié	Variation en base comparable	T1 2025	Variation en base comparable	T1 2025	Variation en base comparable	T1 2025	Variation en base comparable
France <sup>i</sup>	7 808	8 440	+8%	+7%	3 155	+7%	5 260	+7%		
Europe	14 155	15 289	+8%	+5%	8 755	+4%	6 535	+7%		
AXA XL	6 246	6 984	+12%	+9%	6 951	+9%	32	-7%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	4 852	5 286	+9%	+12%	1 695	+14%	3 591	+12%		
Entités transversales	525	525	0%	-1%	493	0%	33	-3%		
AXA Investment Managers	385	443	+15%	+8%					443	+8%
Total <sup>i</sup>	33 972	36 967	+9%	+7%	21 049	+7%	15 451	+8%	443	+8%

i. Dont activités bancaires (25 millions d'euros au T1 2025 et 34 millions d'euros au T1 2024).



ANNEXE 2 : **DOMMAGES – RÉPARTITION DES PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRE REVENUS PAR ACTIVITÉ ET TAUX D'ACTUALISATION**  
Communiqué de presse

	Entreprises				Particuliers		AXA XL Réassurance				Total dommages	
en millions d'euros	Total entreprises	Var. <sup>i</sup>	Automobile	Var. <sup>i</sup>	Hors automobile	Var. <sup>i</sup>	Total particuliers	Change	Total réassurance	Var. <sup>i</sup>	T1 2025	Var. <sup>i</sup>
<b>France</b>	1 958	+6%	692	+9%	504	+9%	1 196	+9%			<b>3 155</b>	<b>+7%</b>
<b>Europe</b>	4 296	+1%	2 883	+6%	1 576	+6%	4 459	+6%			<b>8 755</b>	<b>+4%</b>
<b>AXA XL</b>	5 513	+9%							1 439	+12%	<b>6 951</b>	<b>+9%</b>
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	913	+16%	582	+11%	201	+15%	783	+12%			<b>1 695</b>	<b>+14%</b>
<b>Entités transversales</b>	493	0%									<b>493</b>	<b>0%</b>
<b>Total</b>	<b>13 172</b>	<b>+6%</b>	<b>4 157</b>	<b>+7%</b>	<b>2 281</b>	<b>+8%</b>	<b>6 438</b>	<b>+7%</b>	<b>1 439</b>	<b>+12%</b>	<b>21 049</b>	<b>+7%</b>

i. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

**Taux d'intérêt à 5 ans utilisés pour le calcul du taux d'actualisation des réserves en assurance dommages**

	2024 <sup>i</sup>	T1 2025 <sup>ii</sup>
EUR	2,8%	2,6%
USD	4,4%	4,5%
JPY	0,4%	0,8%
GBP	4,3%	4,4%
CHF	0,8%	0,2%
HKD	3,7%	3,8%

i. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de janvier 2024 à décembre 2024.

ii. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de janvier 2025 à mars 2025.



Dommages: Evolutions tarifaires <sup>i</sup> par pays et par ligne de métier			
T1 2025 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance
<b>France</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+3,7%</b>	
<b>Europe</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+6,6%</b>	
<i>Suisse</i>	+3,1%	+5,6%	
<i>Allemagne</i>	+2,5%	+9,9%	
<i>Belgique &amp; Luxembourg</i>	+2,3%	+3,9%	
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	+2,1%	+1,2%	
<i>Espagne</i>	+7,3%	+10,9%	
<i>Italie</i>	+5,3%	+5,3%	
<b>AXA XL<sup>ii</sup></b>	<b>+1,9%</b>		<b>+1,2%</b>
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+7,1%</b>	
<b>Total</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+1,2%</b>

i. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes acquises brutes de l'année précédente.

ii. Hausses tarifaires sur renouvellements de +1,9% en assurance et +1,3% en réassurance. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes renouvelées.



ANNEXE 4 : VIE ET SANTÉ – RÉPARTITION DES PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRES REVENUS ET CROISSANCE PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

Primes brutes émises et autres revenus	Total <sup>i</sup>		Dont prévoyance		Dont fonds général épargne		Dont unités de compte		Dont santé	
en millions d'euros	T1 2025	Variation <sup>ii</sup>	T1 2025	Variation <sup>ii</sup>	T1 2025	Variation <sup>ii</sup>	T1 2025	Variation <sup>ii</sup>	T1 2025	Variation <sup>ii</sup>
France	5 260	+7%	1 159	+2%	1 317	+6%	1 338	+17%	1 445	+3%
Europe	6 535	+7%	1 836	+4%	1 084	+20%	812	+4%	2 803	+6%
AXA XL	32	-7%	16	-6%	16	-8%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	3 591	+12%	1 798	+8%	283	+2%	187	+111%	1 324	+11%
Entités transversales	33	-3%							33	-3%
<b>Total</b>	<b>15 451</b>	<b>+8%</b>	<b>4 809</b>	<b>+5%</b>	<b>2 700</b>	<b>+10%</b>	<b>2 337</b>	<b>+16%</b>	<b>5 604</b>	<b>+6%</b>
<i>dont activité court-terme<sup>iii</sup></i>	<i>5 244</i>	<i>+8%</i>	<i>1 158</i>	<i>+5%</i>					<i>4 085</i>	<i>+9%</i>

i. Dont 4 223 millions d'euros de primes brutes émises et autres revenus en assurance santé et prévoyance collective (+4% vs. T1 2024).

ii. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

iii. Ce terme fait référence aux activités d'assurance comptabilisées sous le modèle comptable IFRS 17 Premium Allocation Approach (« PAA »). La marge de l'activité court-terme est analysée en utilisant le ratio combiné. Les activités court-terme couvrent les lignes de métiers prévoyance, santé et dommages dès lors que celles-ci sont comptabilisées sous le modèle comptable « PAA ».



## ANNEXE 5 : AFFAIRES NOUVELLES – VOLUME (PVEP), VALEUR (VAN) ET MARGE (VAN/PVEP)

Communiqué de presse

Indicateurs d'affaires nouvelles T1 2025 - Vie							Indicateurs d'affaires nouvelles T1 2025 - Santé <sup>i</sup>						Indicateurs d'affaires nouvelles T1 2025 - Total <sup>i</sup>					
en millions d'euros	PVEP	Var. <sup>ii</sup>	VAN	Var. <sup>ii</sup>	Marge VAN (%)	Var. <sup>ii</sup>	PVEP	Var. <sup>ii</sup>	VAN	Var. <sup>ii</sup>	Marge VAN (%)	Var. <sup>ii</sup>	PVEP	Var. <sup>ii</sup>	VAN	Var. <sup>ii</sup>	Marge VAN (%)	Var. <sup>ii</sup>
France	3 482	+8%	111	-15%	3,2%	-0,9 pt	2 071	-6%	40	-1%	1,9%	+0,1 pt	5 552	+2%	151	-12%	2,7%	-0,4 pt
Europe	3 134	+5%	200	-2%	6,4%	-0,4 pt	1 280	+26%	61	+27%	4,7%	0,0 pt	4 414	+10%	261	+4%	5,9%	-0,4 pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	3 159	0%	191	-2%	6,0%	-0,1 pt	590	+14%	63	+8%	10,7%	-0,6 pt	3 749	+2%	254	+1%	6,8%	-0,1 pt
<b>Total</b>	<b>9 775</b>	<b>+4%</b>	<b>502</b>	<b>-5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-0,5 pt</b>	<b>3 940</b>	<b>+5%</b>	<b>163</b>	<b>+12%</b>	<b>4,1%</b>	<b>+0,2 pt</b>	<b>13 715</b>	<b>+5%</b>	<b>665</b>	<b>-1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,3 pt</b>

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé <sup>i</sup>	Total <sup>i</sup>
NB CSM (avant impôts)	488	146	635
Autres VAN (avant impôts)	167	68	235
Impôts et autres	-152	-52	-204
<b>VAN</b>	<b>502</b>	<b>163</b>	<b>665</b>

i. Inclut l'activité Santé souscrite principalement par les entités Vie.

ii. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).



Collecte nette par activité		
en milliards d'euros	T1 2024	T1 2025
<b>Santé<sup>i</sup></b>	+0,8	+0,8
<b>Prévoyance</b>	+1,6	+1,8
<b>Fonds général - épargne</b>	-1,4	-0,7
<i>dont produits peu consommateurs en capital<sup>ii</sup></i>	+0,3	+0,6
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-1,7	-1,3
<b>Unités de compte<sup>iii</sup></b>	-0,4	+0,5
<b>Total collecte nette vie et santé<sup>i</sup></b>	<b>+0,7</b>	<b>+2,5</b>

i. La collecte nette en vie et santé inclut l'activité santé souscrite principalement par les entités Vie.

ii. Produits d'épargne adossés au fonds général sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.

iii. Dont contrats d'investissement sans participation discrétionnaire.



Évolution des actifs sous gestion			
en milliards d'euros	Gestion d'actifs	dont AXA IM <sup>ii</sup>	dont AXA IM - Co-entreprises en Asie
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2024</b>	<b>879</b>	780	99
Collecte nette	-4	-3	-1
Effets de marché	-7	-8	1
Périmètre et autre	0	0	0
Change	-9	-5	-4
<b>Actifs sous gestion au 31 mars 2025</b>	<b>858</b>	764	94
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i</sup></b>		<b>777</b>	
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. T1 2024		+4%	
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. T1 2024		+4%	

i. Les actifs moyens sous gestions d'AXA IM sont calculés en excluant la contribution des co-entreprises asiatiques.

ii. Inclut la contribution de Select (précédemment Architas), AXA IM Prime et Capza, net des éliminations internes.





## ANNEXE 8 : PRINCIPALES TRANSACTIONS ET PROCHAINS ÉVÉNEMENTS

Communiqué de presse

### **Principales transactions depuis le 1er janvier 2024 :**

- Conclusion le 28 février 2025 d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,2 milliard d'euros
- Conclusion le 1 avril 2025 de l'acquisition de Nobis Group en Italie

### **Prochains principaux événements investisseurs**

- 01/08/2025 – Résultat semi-annuels 2025
- 15/09/2025 – Table ronde investisseurs